

Resultados Trimestrales

Bolsa Mexicana de Valores, SAB de CV



Análisis Bursátil

11 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 11/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	BOLSA A	\$33.61	100.00%	0.656	\$18,140	55.10	Precio Objetivo ND

- **Reporte positivo.** La entidad financiera presentó incrementos en sus principales métricas, apoyado por un mayor volumen operado y crecimiento en la mayoría de sus negocios, con mejoras en márgenes y rentabilidad, tanto en el trimestre como en todo 2024.
- **Factores macroeconómicos.** El resultado positivo de Bolsa fue apoyados por la mejora en volumen que responde a la depreciación del tipo de cambio y los recortes en la tasa de referencia del banco central.

Volumen operado. Durante el 4T24, Grupo Bolsa reportó un incremento de 10% a/a en el volumen operado promedio diario de capitales, crecimiento de 13% en futuros y un alza de 46% en depósitos de margen. Este comportamiento se explica principalmente por la conversión en contratos de futuros ante la nueva tasa de referencia.

Ingresos por negocio al alza. Los ingresos totales del grupo aumentaron 11.8% a/a en el 4T24, explicado por una mayor operación en los negocios transaccionales, incremento en la conversión y liquidación de valores del mercado global, la conversión de contratos de futuros y un efecto positivo del tipo de cambio sobre los servicios dolarizados tras la depreciación del peso. Con excepción de los ingresos de SIF ICAP (-7%), las divisiones del grupo tuvieron aumentos en sus ingresos en el trimestre: Capitales (+13%), Derivados (+49%), Emisoras (+6%), Indeval (35%) y Servicios de información (+14%).

Rentabilidad. La utilidad neta al 4T24 se expandió 14.5% a/a, beneficiado por el positivo resultado operativo, que se reflejó en la expansión de márgenes y que, además, compensó la disminución de 10.9% a/a en el resultado integral de financiamiento debido al efecto neto de depreciación del tipo de cambio y recortes en la tasa por parte de Banco de México.

Año completo. La emisora registró un aumento de 6.0% a/a en ingresos durante 2024, y una mejora de 8.6% a/a en utilidad neta, luego de la caída de 9.3% reportada en 2023.

Reporte positivo. Por tercer trimestre consecutivo, Bolsa Mexicana de Valores presentó un reporte positivo, impulsado por el aumento de en el volumen operado durante el trimestre, además, el grupo registra un estable desempeño operativo con expansión en márgenes y un sólido resultado neto. De manera anual, el 2024 fue un año de recuperación para el grupo, mejorando sus márgenes y rentabilidad. Por valuación, cotiza en un múltiplo P/U de 11.1x, nivel atractivo respecto a su promedio de 5 años de 12.3x.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ingresos	1,138	1,018	11.8%
Utilidad Operativa	621	535	16.1%
EBITDA	671	594	13.0%
Utilidad Neta	467	408	14.5%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	54.6%	52.6%	200 pb
Magen EBITDA (%)	59.0%	58.3%	70 pb
Margen Neto (%)	41.0%	40.1%	90 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ingresos	3,924	4,100	3,931	4,166
Utilidad Operativa	2,177	2,283	2,019	2,160
EBITDA	2,409	2,503	2,246	2,388
Utilidad Neta	1,597	1,662	1,508	1,637
Margen Operativo (%)	55.5%	55.7%	51.4%	51.8%
Magen EBITDA (%)	61.4%	61.0%	57.1%	57.3%
Margen Neto (%)	40.7%	40.5%	38.4%	39.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	2024
P/U	14.4x	13.1x	13.3x	11.1x
P/VL	3.1x	2.9x	2.7x	2.3x
VE/EBITDA	8.2x	7.4x	7.6x	8.3x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **Bx+**. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesores y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Ignacio I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

